

AR01

Lee B

RoyNat_{LD.}

ANNUAL REPORT / 1967

CAPITAL
FOR PROGRESSIVE, EXPANDING
AND NEW CANADIAN BUSINESSES

RoyNat^{LTD.}

Enquiries may be made directly to
RoyNat Ltd., or through any branch of
THE ROYAL BANK OF CANADA
BANQUE CANADIENNE NATIONALE
MONTREAL TRUST COMPANY
THE CANADA TRUST COMPANY
GENERAL TRUST OF CANADA

*The booklet shown above, describing RoyNat facilities
in detail, is available at our District Offices and at more
than 1700 offices of:*

THE ROYAL BANK OF CANADA
BANQUE CANADIENNE NATIONALE
MONTREAL TRUST COMPANY
THE CANADA TRUST COMPANY
GENERAL TRUST OF CANADA

Directors

*J. L. DAVIGNON, *Chairman of the Board*

*J. W. POWELL, *President*

*H. A. CHANNELL

J. H. COLEMAN

MARCEL FARIBAUT, LL.D.

LOUIS HÉBERT

*G. W. HODGSON

*R. A. TRELEAVEN

**Member of the Executive Committee*

Officers

J. W. POWELL, *President and Chief Executive Officer*

J. D. THOMPSON, *General Supervisor*

N. J. M. MCLEOD, *Secretary*

E. W. H. TREMAIN, *Treasurer and Supervisor*

M. BOUDREAU, *Supervisor*

Head Office

R. J. DURLEY

Assistant Supervisor

E. W. T. HNATIUK

Area Manager

P. J. BOOTH

Area Manager

A. R. GARNEAU

Senior Legal Officer — Quebec

P. H. MACEWEN

Senior Legal Officer — Common Law

MISS E. C. ROBICHAUD *Senior Legal Officer — Common Law*

District Offices

S. L. MURRAY

Manager

Halifax

5675 Spring Garden Road

J. R. DICK

Assistant Manager

Montreal

620 Dorchester Blvd. W.

L. G. Legrove

Manager

Y. S. MARCIL

Assistant Manager

A. E. BÉRUBÉ

Assistant Manager

R. W. GIBSON

Manager

Toronto

4 King Street West

IAN McLACHLIN

Assistant Manager

N. L. HENRI

Manager

Winnipeg

211 Portage Avenue

H. A. RORISON

Manager

Regina

1874 Scarth Street

R. R. Bell

Manager

Calgary

444-7th Avenue, S.W.

D. J. HORTON

Manager

Vancouver

409 Granville Street

W. F. GRANT

Assistant Manager

ANNUAL REPORT/1967

FOR THE YEAR ENDED APRIL 30, 1967

RoyNat Ltd.

HEAD OFFICE: 620 Dorchester Boulevard W., Montreal 2, P.Q.

Balance Sheet as at April 30, 1967

Assets

	1967	1966
Financing extended to Canadian corporations, maturing over periods up to fifteen years, at cost, less provision (Note 1)	\$90,033,283	\$77,698,852
Accrued interest	862,735	758,972
Cash and deposits with banks and trust companies	208,603	6,057,912
Prepaid expenses	47,047	20,851
Special refundable tax	12,100	—
Office premises and equipment (less depreciation of \$131,053; \$90,729)	162,858	157,965
Unamortized secured note and debenture discount and expense	1,859,681	2,056,268

The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Approved on behalf of the Board:

J. L. DAVIGNON, *Director*.

J. W. POWELL, *Director*.

\$93,186,307 \$86,750,820

Notes to the Financial Statements April 30, 1967

1. (a) Indebtedness of borrowers is generally evidenced by bonds, debentures or loan agreements secured by specific and/or floating charges and/or guarantees. In addition, the Company holds preferred and common shares of borrowers costing \$584,317. The bonds, debentures and shares are not considered to be readily marketable; the bonds and debentures mature over periods up to fifteen years, with approximately \$12.7 million principal amount maturing during the next twelve months.

(b) At April 30, 1967, the Company was under contract to provide further financing totalling \$10.1 million and in addition had authorized, subject to acceptance by the applicants, amounts totalling \$2.4 million.

2. Secured Notes:

Series A 5½% March 15, 1980	\$14,400,000
Series B 6% August 15, 1980	14,615,000
Series C 6¼% December 15, 1980	14,850,000
Series D 6¼% March 15, 1976	7,500,000
Series D 6¼% March 15, 1981	7,500,000
	<u>\$58,865,000</u>

3. Subject to conditions contained in the trust deed and the deeds supplemental thereto and the trust agreement, pursuant to which the Secured Notes and Debentures have been issued, the Company is obliged to purchase in each calendar year certain principal amounts of the outstanding Secured Notes and Debentures. The obligation is for a maximum of \$1,200,000 in the 1967 calendar year and \$1,500,000 in the 1968 calendar year. Pursuant to the 1967 purchase fund requirements, the Company has purchased \$535,000 principal amount of Secured Notes which have been surrendered to the trustees and cancelled.

Liabilities

	1967	1966
Short term notes	\$ 7,325,000	\$ —
Accounts payable and accrued liabilities	26,628	34,124
Accrued interest payable	1,016,855	1,021,077
Income taxes payable	266,375	171,178
Secured Notes (Notes 2 and 3)	58,865,000	60,000,000
Debentures Series A 6% January 15, 1979 (Note 3).	14,400,000	14,700,000
Capital stock:		
Authorized and issued —		
10,000 5% cumulative redeemable preferred shares, par value \$100 each	1,000,000	1,000,000
90,000 common shares, par value \$100 each	9,000,000	9,000,000
Earned surplus	1,286,449	824,441
	<u>\$93,186,307</u>	<u>\$86,750,820</u>

Auditors' Report to the Shareholders

We have examined the balance sheet of RoyNat Ltd. as of April 30, 1967 and the statements of profit and loss and earned surplus for the year ended on that date. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

Montreal, Quebec, May 19, 1967.

In our opinion, the accompanying balance sheet and statements of profit and loss and earned surplus present fairly the financial position of the company at April 30, 1967 and the results of its operations for the year ended on that date, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

PEAT, MARWICK, MITCHELL & CO.
Chartered Accountants.

Statement of Profit and Loss

for the year ended April 30, 1967

	1967	1966
Gross revenue from operations	\$7,352,790	\$5,603,834
Net income before the undernoted items and after provisions	\$5,688,775	\$4,186,244
Interest on secured notes and debentures	4,435,692	2,820,847
Interest on short term borrowings	106,178	366,136
Amortization of secured note and debenture discount and expense	194,824	87,849
Depreciation	40,893	32,056
Directors' remuneration, including salaries to those who are also officers	59,180	60,560
	<u>\$4,836,767</u>	<u>\$3,367,448</u>
Net profit before taxes on income	852,008	818,796
Taxes on income	340,000	310,000
Net profit for the year	<u>\$ 512,008</u>	<u>\$ 508,796</u>

Statement of Earned Surplus

for the year ended April 30, 1967

	1967	1966
Balance at beginning of year	\$ 824,441	\$ 365,645
Net profit for the year	512,008	508,796
	<u>\$1,336,449</u>	<u>\$ 874,441</u>
Dividends on preferred shares	50,000	50,000
Balance at end of year	<u>\$1,286,449</u>	<u>\$ 824,441</u>

The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Highlights

RoyNat^{LD}

	Ten Months Ended April 30 1963	April 30 1964	Years Ended April 30 1965	April 30 1966	April 30 1967
Disbursements to clients	\$ 6,317,900	\$22,394,550	\$29,255,852	\$36,827,017	\$26,338,241
Financing outstanding	6,227,830	25,740,288	49,766,000	77,698,852	90,033,283
Commitments to extend financing	9,680,000	6,836,000	16,301,000	10,659,356	10,114,000
Outstanding offers of finance	5,385,000	4,853,000	4,155,000	3,640,000	2,454,000
Total Assets	10,013,959	26,580,371	51,247,518	86,750,820	93,186,307
Short term borrowings	—	1,075,000	10,200,000	—	7,325,000
Secured Notes	—	—	15,000,000	60,000,000	58,865,000
Debentures	—	15,000,000	15,000,000	14,700,000	14,400,000
Capital — Preferred shares	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000
Common shares	9,000,000	9,000,000	9,000,000	9,000,000	9,000,000
Surplus	(15,820)	113,019	365,645	824,441	1,286,449
Total revenue	403,979	1,540,597	3,091,268	5,603,834	7,352,790
Interest charges	—	380,475	1,367,063	3,186,983	4,541,870
Taxes on income	—	92,500	345,000	310,000	340,000
Net profit	3,320	178,360	302,626	508,796	512,008
Dividends on preferred shares	—	49,521	50,000	50,000	50,000
Number of clients	102	265	439	593	701
Average amount per client	155,000	123,000	151,000	149,000	143,000
Number of employees	45	61	83	97	98
Number of District Offices	3	6	7	7	7

The President's Report

at the Annual Meeting of Shareholders on June 14, 1967

I AM PLEASED to report that the fiscal year under review has shown satisfactory results for the Company. New financing extended to clients during the year totalled \$26,338,241 in addition to which commitments in the form of offers of finance accepted by clients and offers outstanding pending acceptance amounted to \$12,568,000 at the end of the year. Our total assets have grown to \$93,186,307, an increase of 7.4% over last year. We now have on our books more than 700 clients located in all sections of the country who, as you will see from the classification by industry, are engaged in all major categories of business. The average amount of financing outstanding and committed per client was \$143,000, a slight reduction from the previous year.

Our gross revenues grew to \$7,352,790 from \$5,603,834 last year, an increase of 31%. After taxes of \$340,000 and regular additions to our provisions, we earned a profit of \$512,008 compared to \$508,796 in the previous year. Following the payment of the regular dividend on preferred stock our surplus increased by \$462,008 to \$1,286,449.

Having gone to the market with three issues of our secured notes for a total amount of \$45,000,000 in the previous fiscal year, we commenced the past year with a surplus cash position of \$6,000,000. These funds, together with cash generated from repayments and the sale of our short term notes, have enabled us to

finance during the past year without the necessity of putting out another funding issue. Events have proved that we were right in going to the market when we last did so in March, 1966, and that in so doing our funds cost less than would have been the case at a later date. We shall soon have to market a new issue to fund our outstanding short term notes and it is hoped that we will be able to do so at a satisfactory rate.

In order to take care of the Purchase Fund covenants in our various issues of secured notes and the Series A Debentures, \$1,435,000 was redeemed and cancelled during the year.

The economic climate in 1966 was completely different to that prevailing during the preceding four years of our existence and this has had an important effect on our cost of money and the volume of applications received. While the rates which we charge are geared to money market conditions, nevertheless the full effect of an upward adjustment in rates is not reflected in our earnings immediately. There is always a time lag between the date on which a commitment is given and the date the relative funds are taken down by the borrowers.

Tight money and the resulting higher cost of borrowing, overall higher prices for construction, machinery and equipment, and the fiscal signals toward restraint in capital spending announced a year ago have undoubtedly played

their part in causing a large number of the medium sized type of businesses with whom we deal to defer their expansion and modernization plans until conditions show signs of stabilizing. Having in mind the recent discontinuance of the refundable tax and resumption of normal capital cost allowances, plus the complete removal of the sales tax on production machinery, it would appear that the time has come when some of the businesses which deferred their capital expansion programs will be giving consideration to proceeding with them. Moreover, in the light of the pressing need to increase productivity, the modernization of many existing plants should proceed on a fairly wide scale this year to meet ever increasing competition.

In view of the economic conditions which prevailed during most of last year, the results achieved by the Company, as said before, are considered to be quite satisfactory and, as recent indications point to a more active period ahead, it is expected that our volume of business for the ensuing year will be considerably greater with a resulting worthwhile improvement in earnings.

An event that was of utmost importance to the Company and its shareholders was the recent conclusion of the revision of the Bank Act. The Act as finally passed will enable our two chartered bank shareholders to retain their existing voting stock interest in the Company without the reduction which would have been required

had the Bill been passed in its original form. Consequently, there need be no change in ownership and we are left in a position to carry on as originally contemplated.

It goes without saying that the excellent support which we continue to receive from all of our shareholders, their representatives and branch managers, has played a most important part in our success to date.

Last November we suffered the loss through death of Mr. E. H. Knight, C.A., who had been a Director since the Company's inception. He had worked with the shareholders during the period in which the feasibility of our enterprise was being explored and his devoted interest and advice then and following incorporation was of inestimable value.

I am pleased to report that Mr. H. A. Channell who, until last September, had been with us for three years as Executive Assistant, was recently elected a Director to succeed Mr. Knight.

In concluding my report, I should like to pay special tribute to all members of our staff who have so diligently carried on their duties during the past year. It is on them that we must depend for the continuing success of our business and it is to them that our thanks and appreciation are owing for a job well done.

J. W. POWELL
President

Classification of Financing

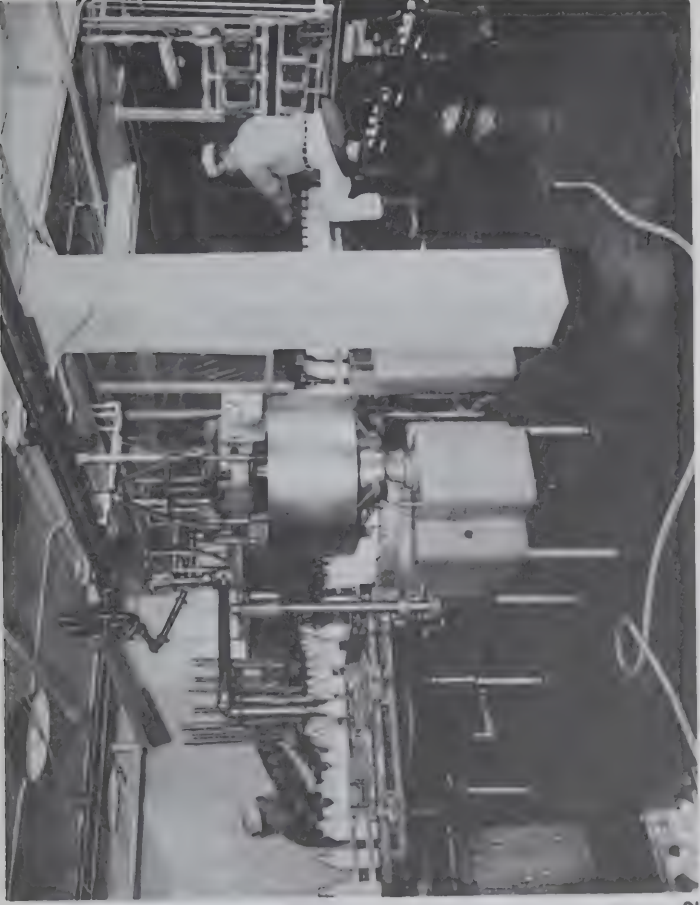
by Industry (including commitments)

	At April 30, 1966				At April 30, 1967			
	No.	%	Amount (\$000)	%	No.	%	Amount (\$000)	%
Manufacturing:								
Foods & beverages	58	9.8	\$ 7.402	8.4	75	10.7	\$ 9.388	9.4
Textiles & clothing	17	2.9	1.877	2.1	25	3.6	2.980	3.0
Wood industries:								
Forest products	26	4.4	9.526	10.9	26	3.7	9.954	9.9
Sash & door	15	2.4	1.676	1.9	17	2.4	1.906	1.9
Furniture	11	2.0	2.446	2.8	10	1.4	1.840	1.8
Printing & publishing	16	2.7	2.167	2.4	22	3.1	2.323	2.3
Iron & steel (including machinery & equipment	59	9.9	7.468	8.5	72	10.3	9.871	9.9
Concrete products	19	3.2	1.745	2.0	21	3.0	2.777	2.8
Drugs & chemicals	16	2.7	2.119	2.5	18	2.6	1.675	1.7
Miscellaneous	24	4.1	3.542	4.0	23	3.3	3.300	3.3
Wholesale & retail trade	83	14.0	8.399	9.5	93	13.3	10.669	10.6
Personal services:								
Recreational, hospital, laundries & others	42	7.1	4.912	5.7	56	8.0	5.702	5.7
Hotels, motels & restaurants	52	8.8	6.881	7.7	59	8.4	7.109	7.1
Mining, quarries & petroleum	17	2.8	4.017	4.5	17	2.4	3.884	3.9
Construction:								
Heavy	20	3.3	5.754	6.5	24	3.4	5.361	5.3
Building	23	4.0	3.440	3.9	28	4.0	3.397	3.4
Transportation:								
Air & water transport	14	2.4	3.992	4.5	18	2.6	4.190	4.2
Road transport, warehousing & storage	31	5.2	5.803	6.5	46	6.6	7.934	7.9
Radio, TV & cable TV	16	2.7	1.837	2.1	22	3.1	3.508	3.5
Agriculture	21	3.5	1.437	1.6	22	3.1	1.775	1.8
Other	13	2.1	1.917	2.0	7	1.0	.604	0.6
Total	593	100%	\$88.357	100%	701	100%	\$100.147	100%

Shown on the following pages are a few of the many clients' projects financed with RoyNat's assistance.



1



2

1. Blower housing for a tunnel air conditioning system.

Châssis de ventilateur pour système de climatisation d'un tunnel.

2. Milk processing in a modern dairy.

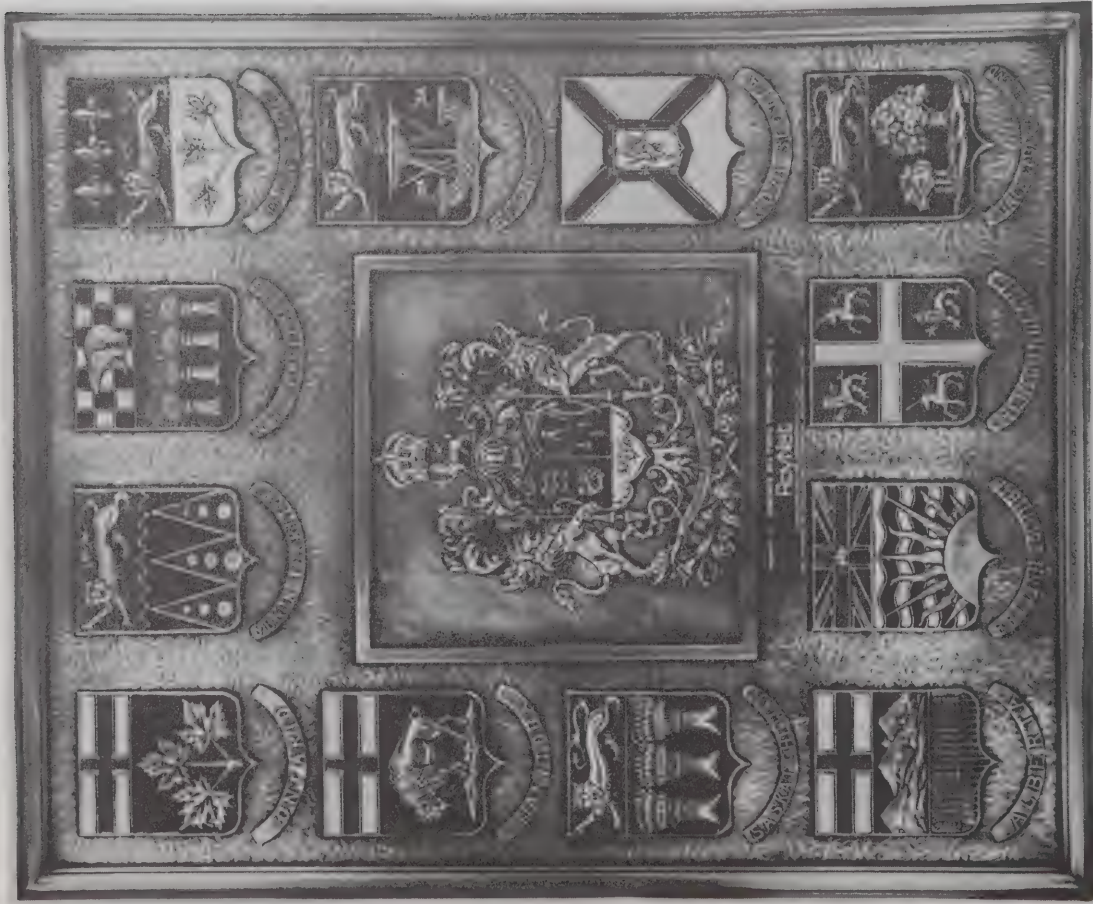
Traitement du lait dans une laiterie moderne.

3. A deep sea tug towing two destroyer escorts bound across the Pacific.

Remorqueur tirant deux destroyers d'escorte pour la traversée du Pacifique.



3



4. Plaque presented to the client who received the one hundred millionth dollar of RoyNat financing.

Plaque remise au client qui a reçu le cent millionième dollar de financement de RoyNat.

5. Fabricating truck bodies.

Fabrication de châssis de camions.

6. Making maps from aerial photographs.

Tracé de cartes géographiques d'après des photographies aériennes.



5



6



4. Fraiseuse automatique contrôlée par ruban magnétique.

A fully automatic tape-controlled milling machine.

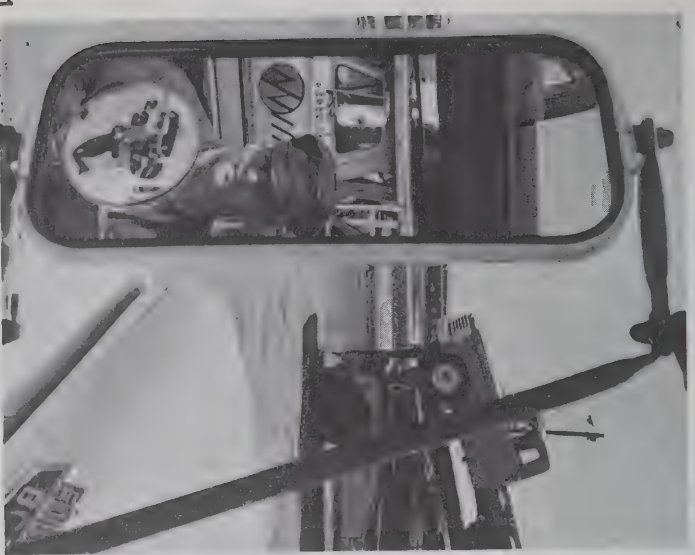
5. Cadres de fenêtres sur la ligne de montage d'une usine moderne.

Window sashes on the assembly line in a modernized factory.

6. Nouvelle usine de fabrication mise en valeur par l'utilisation du béton précontraint.

Pre-cast concrete highlights a new manufacturing plant.





1. Reflets pendant le chargement d'un transport-automobile.

Reflections while loading automobile transports.



2. Montage d'une débuseuse.

Log skidders being assembled.



3. Récolte mécanisée des pommes de terre.

Potato harvesting mechanized.

Répartition des investissements

par genres d'entreprises (y compris engagements)

Les pages suivantes illustrent quelques projets, dont la réalisation a été rendue possible à nos clients, grâce au système de financement RoyNat

	au 30 avril 1966				au 30 avril 1967			
	Nombre	%	Montant	(\$000)	Nombre	%	Montant	(\$000)
Fabrication:								
Aliments et boissons	58	9.8	\$ 7.402	8.4	75	10.7	\$ 9.388	9.4
Textile et vêtement	17	2.9	1.877	2.1	25	3.6	2.980	3.0
Industries du bois:								
Produits forestiers	26	4.4	9.526	10.9	26	3.7	9.954	9.9
Portes et châssis	15	2.4	1.676	1.9	17	2.4	1.906	1.9
Meubles	11	2.0	2.446	2.8	10	1.4	1.840	1.8
Imprimerie et publication	16	2.7	2.167	2.4	22	3.1	2.323	2.3
Fer et acier (y compris machinerie et outillage)	59	9.9	7.468	8.5	72	10.3	9.871	9.9
Produits de béton	19	3.2	1.745	2.0	21	3.0	2.777	2.8
Produits pharmaceutiques et chimiques	16	2.7	2.119	2.5	18	2.6	1.675	1.7
Industries manufacturières diverses	24	4.1	3.542	4.0	23	3.3	3.300	3.3
Commerce de gros et de détail	83	14.0	8.399	9.5	93	13.3	10.669	10.6
Services:								
Diversissements, hôpitaux, buanderies et autres	42	7.1	4.912	5.7	56	8.0	5.702	5.7
Hôtels, motels et restaurants	52	8.8	6.881	7.7	59	8.4	7.109	7.1
Mines, carrières et pétroles	17	2.8	4.017	4.5	17	2.4	3.884	3.9
Industrie de la construction:								
Construction lourde	20	3.3	5.754	6.5	24	3.4	5.361	5.3
Construction d'immuebles	23	4.0	3.440	3.9	28	4.0	3.397	3.4
Transport:								
Aérien et maritime	14	2.4	3.992	4.5	18	2.6	4.190	4.2
Routier et service d'entrepasage	31	5.2	5.803	6.5	46	6.6	7.934	7.9
Radio, télévision et câbles de télévision	16	2.7	1.837	2.1	22	3.1	3.508	3.5
Agriculture	21	3.5	1.437	1.6	22	3.1	1.775	1.8
Divers	13	2.1	1.917	2.0	7	1.0	.604	0.6
Total	593	100%	\$88.357	100%	701	100%	\$100.147	100%

sa teneur initiale. Conséquemment, il n'y aura aucun changement dans le contrôle de la compagnie et nous demeurons en mesure de poursuivre nos objectifs tels qu'originellement fixés.

Il va sans dire que l'appui excellent que nous continuons de recevoir de nos actionnaires, de leurs représentants et de leurs directeurs de succursales, a joué un rôle important dans nos succès à date.

En novembre dernier, nous avons été affectés par la mort de Monsieur E. H. Knight, C.A., qui avait été administrateur de la compagnie depuis ses débuts. Il avait oeuvré avec les actionnaires durant la période où la rentabilité de l'entreprise était à l'étude et son attachement et ses conseils alors et à la suite de l'incorporation, nous ont été d'une valeur inestimable.

Je suis heureux de vous faire rapport que Monsieur H. A. Channell qui, jusqu'à septembre dernier avait été avec nous durant trois ans comme adjoint exécutif, fut récemment élu administrateur de la compagnie en remplacement de Monsieur Knight.

En terminant mon rapport, j'aimerais exprimer notre appréciation à tous les membres de notre personnel qui se sont acquittés de leurs responsabilités d'une façon si diligente au cours de l'année. C'est sur eux que nous devons compter pour la poursuite profitable de nos opérations et c'est à eux que nous adressons nos remerciements et notre gratitude pour un travail bien accompli.

J. W. POWELL,
Président

d'une diminution dans les dépenses d'immobilisation ont sans doute incité un grand nombre d'établissements industriels de moyenne envergure avec qui nous transigeons, à différer leurs projets d'expansion et de modernisation jusqu'à ce que les conditions économiques fassent preuve de plus de stabilité. Compte tenu de l'abolition récente de l'impôt remboursable, du retour aux taux normaux de dépréciation applicables à certaines immobilisations et la suppression de la taxe de vente sur la machinerie servant à la production, il semblerait que le temps est venu où certains établissements qui avaient tenu en veilleuse leurs projets d'expansion, étudieront maintenant la possibilité de les réaliser. De plus, à la lumière du besoin urgent d'accroître la productivité, la modernisation de plusieurs usines devrait se poursuivre sur une échelle sensiblement vaste cette année pour faire face à la concurrence de plus en plus forte.

Par suite des conditions économiques qui ont prévalu durant la majeure partie de l'année écoulée, les résultats de la compagnie, comme il a été dit auparavant peuvent être considérés satisfaisants, et comme les indices récents annoncent une période plus active, on peut prévoir un accroissement considérable dans le volume de nos offres durant l'année en cours avec une amélioration sensible de nos bénéfices.

Un événement qui revêt une importance capitale pour la compagnie et ses actionnaires est celui résultant de la récente révision de la Loi des Banques. La loi telle qu'adoptée permettra à nos deux banques actionnaires de garder leurs actions de contrôle sans la réduction qui aurait été exigée si le projet de loi avait été adopté dans

nos billets à courts termes, nous avons pu au cours de l'année écoulée, satisfaire aux nouvelles demandes de financement sans recourir à une émission publique. Les événements ont démontré que nous avons été bien avisés d'avoir comme nous l'avons fait en mars 1966, pris avantage de la conjoncture économique alors pour lancer la dernière de ces émissions, et que nos fonds maintenant nous coûtent moins que si nous avions attendu une date ultérieure. Nous devons recourir au marché prochainement pour refinancer nos billets à courts termes et il est à espérer que nous pourrions le faire à un taux satisfaisant.

Une valeur nominale de \$1,435,000.00 de nos billets garantis et de nos débentures série A ont été rachetés et annulés au cours de l'année conformément aux dispositions du fonds de remboursement.

En 1966, la conjoncture économique était tout à fait différente de ce qu'elle était au cours des quatre années antérieures de notre existence et cette différence s'est reflétée dans le coût de notre argent et dans le volume des demandes de financements reçus. Bien que les taux que nous exigeons sont établis en fonction des conditions qui prévalent sur le marché monétaire, néanmoins, le plein effet d'une augmentation dans les taux ne se reflète pas immédiatement dans nos recettes. Il y a toujours un laps de temps entre la date où une offre est acceptée et celle à laquelle les fonds pertinents parviennent aux emprunteurs.

La rareté et l'augmentation du coût de l'argent, la hausse générale des prix de la construction, de la machinerie et de l'outillage et les recommandations fiscales annoncées il y a un an en faveur

JE SUIS HEUREUX de vous faire rapport que l'année fiscale écoulée nous a apporté des résultats satisfaisants. Le financement effectué au cours de l'année s'est chiffré à \$26,338,241.00, et de plus, nos engagements à la fin de l'exercice, décaissant d'offres de financement acceptées et d'offres de financement autorisées, s'établissaient à \$12,568,000.00. Notre actif a atteint le chiffre de \$93,186,307.00 et accuse une augmentation de 7.4% par rapport à l'exercice fiscal précédent. Le nombre de nos clients dépasse maintenant 700 et ceux-ci, comme le démontre le Tableau de Répartition des Investissements par genres d'entreprises accompagnant ce rapport, nous viennent de toutes les régions du pays et de tous les secteurs importants de l'industrie. Le financement moyen en cours et engagé s'établissait à \$143,000.00 par client, et accuse une légère diminution par rapport à l'an dernier.

Notre revenu brut d'exploitation s'est élevé à \$7,352,790.00 comparativement à \$5,603,834.00 l'an dernier pour accuser une augmentation de 31%. Après impôt de \$340,000.00 et les additions d'usage au poste des provisions, nous avons réalisé un profit de \$512,008.00 comparativement à \$508,796.00 l'an dernier. Après paiement des dividendes sur nos actions privilégiées, notre surplus d'exploitation s'est accru de \$462,008.00 pour atteindre le chiffre de \$1,286,449.00.

Ayant eu recours au marché pour trois émissions de billets garantis formant un total de \$45,000,000.00 au cours de l'année précédente, nous avons commencé l'exercice financier avec un encaisse et dépôt de \$6,000,000.00. Avec ce montant et les fonds provenant des remboursements sur les prêts consentis et de la vente de

Passif

	1967	1966
Billets à court terme	\$ 7,325,000	\$ —
Comptes à payer et frais courus	26,628	34,124
Intérêts courus	1,016,855	1,021,077
Impôts sur le revenu à payer	266,375	171,178
Billets garantis (Notes 2 et 3)	58,865,000	60,000,000
Débiteures Série A 6% échéant le 15 janvier 1979 (Note 3)	14,400,000	14,700,000
Capital-actions:		
— Autorisé et émis —		
10,000 actions privilégiées, rachetables, 5% cumulatif,		
d'une valeur au pair de \$100 chacune	1,000,000	1,000,000
90,000 actions ordinaires, d'une valeur au pair de \$100 chacune	9,000,000	9,000,000
Surplus d'exploitation	1,286,449	824,441
	<u>\$93,186,307</u>	<u>\$86,750,820</u>

Rapport des Vérificateurs aux Actionnaires

Nous avons examiné le bilan de RoyNat Ltée au 30 avril 1967 ainsi que les états de profits et pertes et du surplus d'exploitation pour l'année terminée à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et tels sondages des livres et pièces comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, le bilan et les états de profits et pertes et du surplus d'exploitation ci-annexés présentent équitablement la situation financière de la compagnie au 30 avril 1967 et les résultats de ses opérations pour l'année terminée à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'année précédente.

FEAT, MARWICK, MITCHELL & Co.
Comptables agréés.

Montréal, Québec, le 19 mai 1967.

Actif

Financement accordé à des compagnies canadiennes, échéant sur des périodes d'une durée maximum de quinze ans, au coût, moins provisions (Note 1)	\$90,033,283	\$77,698,852
Intérêts courus	862,735	758,972
Encaisse et dépôts en banques et sociétés de fiducie	208,603	6,057,912
Frais payés d'avance	47,047	20,851
Impôt spécial remboursable	12,100	—
Agencement et mobilier de bureau, (moins amortissement de \$131,053; \$90,729)	162,858	157,965
Escomptes et frais d'émission non amortis de billets garantis et débentures.	1,859,681	2,056,268
Les notes accompagnant les états financiers en font intégralement partie.		
Approuvé au nom du conseil d'administration: J. L. DAVIGNON, Administrateur. J. W. POWELL, Administrateur.	\$93,186,307	\$86,750,820

Notes relatives aux Etats Financiers au 30 avril 1967

1. (a) La dette des emprunteurs est généralement représentée par des obligations, débentures ou contrats de prêt garantis par des charges spécifiques et/ou flottantes et/ou des cautionnements. La Compagnie détient aussi des actions privilégiées et ordinaires d'emprunteurs, représentant un coût de \$584,317. Ces obligations, débentures et actions ne sont pas considérées comme rapidement négociables; les obligations et débentures échouent sur des périodes d'une durée maximum de quinze ans dont \$12.7 millions, valeur nominale, écherront au cours des douze prochains mois.
- (b) Au 30 avril 1967, la Compagnie était liée par des offres de financement acceptées d'une valeur globale de \$10.1 millions et en plus avait autorisé, sujettes à acceptation, des offres de financement pour un total de \$2.4 millions.

2. Billets garantis:
- Série A 5 1/2% échéant le 15 mars 1980
Série B 6% échéant le 15 août 1980
Série C 6 1/4% échéant le 15 décembre 1980
Série D 6 1/4% échéant le 15 mars 1976
Série D 6 1/4% échéant le 15 mars 1981
3. Sous réserve des conditions contenues dans l'acte de fiducie, les actes de fiducie y supplémentaires et la convention de fiducie pourvoyant à de rembourser certains montants du principal des billets garantis et des débentures au cours de chaque année civile. Cet engagement est pour un montant maximum de \$1,200,000 au cours de l'année civile 1967 et de \$1,500,000 au cours de l'année civile 1968. En vertu des exigences des fonds de remboursement pour l'année 1967, la Compagnie a remboursé \$535,000, valeur nominale, de billets garantis, qui ont été remis aux fiduciaires et annulés.
- \$14,400,000
14,615,000
14,850,000
7,500,000
7,500,000
\$58,865,000

Conseil d'Administration

- * J. L. DAVIGNON, *Président du Conseil*
- * J. W. POWELL, *Président de la Compagnie*
- * H. A. CHANNELL
- J. H. COLEMAN
- MARCEL FARIBAULT, LL.D.
- LOUIS HÉBERT
- * G. W. HODGSON
- * R. A. TRELAVEN

* *Membre du comité exécutif.*

Officiers exécutifs

- J. W. POWELL, *Président et chef de l'exécutif*
- J. D. THOMPSON, *Surintendant général*
- N. J. M. McLEOD, *Secrétaire*
- E. W. H. TREMAIN, *Trésorier et surintendant*
- M. BOUDREAU, *surintendant*

Siège social

- R. J. DURLEY
- E. W. T. HNATYUK
- P. J. BOOTH
- A. R. GARNEAU
- P. H. MACFARLANE
- MILIE E. C. ROBICHAUD
- Surintendant adjoint
- Directeur régional
- Directeur régional
- Officier légal principal — Québec
- Officier légal principal — Droit coutumier

Bureaux régionaux

- | | | | | | | | | | | | | | |
|-------------------|-------------------------|-------------------|-----------------------------|-------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------------------|----------------------|-------------------|----------------------|
| Halifax | 5675 Spring Garden Road | Montréal | 620 ouest, boul. Dorchester | Toronto | 4 King Street West | Winnipeg | 211 Portage Avenue | Regina | 1874 Scarth Street | Calgary | 444-7th Avenue, S.W. | Vancouver | 409 Granville Street |
| Directeur | | Directeur | | Directeur | | Directeur | | Directeur | | Directeur | | Directeur | |
| Directeur adjoint | | Directeur adjoint | | Directeur adjoint | | Directeur adjoint | | Directeur adjoint | | Directeur adjoint | | Directeur adjoint | |

RAPPORT ANNUEL/1967
POUR L'ANNÉE TERMINÉE LE 30 AVRIL 1967

RoyNat
LITE

SIGEE SOCIAL: 620 ouest, boulevard Dorchester, Montréal 2, P.Q.

La brochure illustrée ci-dessus, décrivant la nature
des services de RoyNat, peut être obtenue à nos
bureaux régionaux et à plus de 1700 bureaux de:

LA BANQUE ROYALE DU CANADA
BANQUE CANADIENNE NATIONALE
MONTREAL TRUST COMPANY
CANADA TRUST
TRUST GENERAL DU CANADA



RAPPORT ANNUEL / 1967

ROYNAT
LITE